

2020年06月01日

晨会纪要(2020年06月01日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 短期风险偏好趋向下降，资金寻求确定性机会-策略周报
- 【宏观策略】 制造业 PMI 环比再度回落，局部制造业企业经营困境凸显
- 【行业评论】 医药：市场维持震荡，持续推荐高景气细分领域
- 【行业评论】 通信：移动 80 亿 PC 服务器集采开标，新基建推动数据中心核心产业链受益
- 【行业评论】 电子元器件：2020 年 6 月投资策略：Q2 疫情风险释放进入下半场 静待全球需求复苏
- 【行业评论】 汽车：第 23 周周报：法国加大电动车补贴力度，海外供应链直接受益
- 【行业评论】 电力设备：第 23 周周报：新版光伏行业规范征求意见，本周钴价继续上涨
- 【行业评论】 上交所官网发文《江畔鸣锣看两会 | 资本市场“关键词”：科创板、注册制、净化生态、指数表征》回应两会代表关于资本市场的回应

财经要闻:

- 1、国常会：根据需要适时推出必要新举措 稳住经济基本盘
- 2、国资委：积极稳妥深化混合所有制改革大力推动国有企业实现高质量发展
- 3、国资委：进一步明确中央企业控股上市公司股权激励实践规范
- 4、财政部：发布集成电路设计企业和软件企业 2019 年度企业所得税汇算清缴适用政策
- 5、证监会：允许证券公司公开发行次级债券
- 6、央行：采取综合措施加大不良贷款处置力度
- 7、央行等三部委进一步界定绿色债券支持项目范围规范国内绿色债券市场
- 8、统计局：中国 5 月份制造业采购经理指数报 50.6，预估为 51.1
- 9、上交所：适时推出科创板做市商制度 研究引入单次 T+0 交易
- 10、深交所：创业板试点注册制实施之日起 10 个工作日后 开始受理新申报企业的申请
- 11、中国生物新冠疫苗最快今年底或明年初上市车间今日起做生产前最后准备
- 12、税务总局：1 至 4 月全国累计新增减税降费 9066 亿元
- 13、《〈内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排〉服务贸易协议》的修订协议 6 月 1 日起实施
- 14、ASML 官宣全新半导体技术 5nm 工艺产能有望暴涨 600%
- 15、上海：大力培育集成电路、人工智能、生物医药等重点产业
- 16、河南：印发《河南省加快 5G 产业发展三年行动计划（2020—2022 年）》
- 17、科创板个股普涨 奥福环保涨停
- 18、上证指数收盘涨 0.22% 报 2852.35 点
- 19、恒生指数收跌 0.74% 报 23132.76 点
- 20、道指跌 0.07% 报 25383.11 点

重点公告:

分析师

盖斌赫
 SAC 执业证书编号：S091051680002
 gaibinhe@huajinsec.cn
 021-20377177

国内市场表现

指数	收盘	涨跌%
沪深 300	3867.02	0.27%
上证综指	2852.35	0.22%
深证综指	1786.51	0.95%
恒生指数	22961.47	-0.74%
中小板指数	6995.42	0.95%
创业板指数	2086.67	1.54%
新三板做市指数	1114.28	0.52%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
餐饮旅游(中信)	9.3%	13.3%	19.1%
轻工制造(中信)	5.6%	0.3%	8.3%
传媒(中信)	4.9%	-4.1%	17.1%
家电(中信)	4.5%	2.4%	14.5%
商贸零售(中信)	3.9%	11.7%	1.4%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
农林牧渔(中信)	-0.9%	4.5%	4.1%
通信(中信)	-0.0%	-13.9%	4.6%
石油石化(中信)	0.3%	-10.9%	-19.0%
煤炭(中信)	0.7%	-4.9%	-15.5%
建筑(中信)	0.8%	-3.7%	-10.6%

炬华科技：预中标招标采购，预计中标金额约 1.40 亿元

广东骏亚：拟定增募资不超过 5 亿元

沧州明珠：控股股东“东塑集团”一致行动人于立辉增持 235 万股公司股份

金新农：4 月份仔猪销售占比约 54%

贝因美：股东恒天然拟减持不超过总股本 3%

上海医药：氯氮平片通过仿制药一致性评价

【行业公司评论】

短期风险偏好趋向下降，资金寻求确定性机会-策略周报

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

核心观点：上周市场来看，交投活跃度有明显下降，资金存在分歧；而作为过去市场核心主线的科技和消费板块之间则出现严重分化，消费领涨，而科技板块则出现调整。进入6月，伴随两会闭幕、二季报业绩披露进入日程、及中美博弈再度升级等事件影响，短期市场风险偏好预计将进一步趋向下降，波动短期存在进一步加剧可能，预计市场将更为聚焦于相对确定性的行业或主题机会，板块间的分化将加剧。但同时需要注意的，目前A股中长期投资吸引力依旧较高，北向资金持续流入和基金发行再现火热，预计A股短期可能的波动风险或相对可控；而在中长期投资逻辑未破坏的前提下，核心股的调整可能反而是较佳的配置良机。

两会后中小成长板块风险偏好可能趋向下降：5月28日，两会正式闭幕。根据2008年至今超过10年的历史统计数据显示，以创业板指为代表的中小成长板块在两会后上涨概率和上涨幅度均较两会召开前有明显降低；可能来说，以创业板指为代表的中小成长板块两会后风险偏好或趋向下降。

5月制造业PMI数据公布，数据略低于预期。5月份，中国制造业采购经理指数(PMI)为50.6%，预期51%，前值50.8%。从企业规模看，大型企业PMI为51.6%，比上月上升0.5个百分点；中、小型企业PMI分别为48.8%和50.8%，比上月回落1.4和0.2个百分点。从数据来看，5月制造业PMI数据依旧位于荣枯线上方，显示5月制造业继续出现环比改善的概率相对较高；但5月PMI数据低于预期，或代表5月制造业环比改善幅度可能略低于此前市场预期。同时，需要注意的，中型企业制造业PMI数据降至48.8%，位于荣枯线下方，或代表我国有部分的制造业企业依旧面临较大经营压力；而进出口指数虽然5月环比略有改善，但依旧处于历史相对低位，显示进出口贸易不确定性依旧较高。

北向资金持续流入及基金发行再现火爆，可能中长线A股投资吸引力依旧颇高：在近期A股震荡波动加剧背景下，北向资金流入意愿依旧坚决，已经实现连续10周资金净流入，且流入金额环比再度增长。同时，从新发基金来看，5月偏股型基金发行金额接近千亿，较4月发行量超过7成，而爆款基金再次频繁出现，可能来说，中长线投资者对于A股的信心依旧颇高。

行业配置方向上，伴随两会结束，及二季报披露即将进入日程；预计市场风险偏好或趋向降低，倾向于投资确定性更高的行业机会。短期在“618”线上消费节拉动下，预计市场重心依旧会更集中在消费内需产业；同时，对于受益于科创板研究引入单次T+0、及创业板注册制进一步推进的券商板块，短期受关注度可能会有所提升。

主题上，建议重点关注“618”线上消费节拉动的在线经济和网红经济主题，及引入单次T+0流动性溢价可能提升的科创板主题等。

风险提示：海外市场超预期波动、经济增长不及预期、企业业绩不达预期、其他系统性风险等。

制造业PMI环比再度回落，局部制造业企业经营困境凸显

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

投资要点

事件：根据统计局发布，5月官方制造业PMI为50.6%，比上月回落0.2个百分点；非制造业商务活动指数为53.6%，比上月上升0.4个百分点。

点评：5月，非制造业PMI指数和制造业PMI指数环比再度一升一降。其中，制造业企业持续复苏前景可能正面临一些阻碍，5月中型企业制造业PMI指数再度降至荣枯线之下，部分制造业企业经营前景可能短期出现恶化；而进出口订单指数依旧处于历史低位及荣枯线之下，显示外需持续萎缩，外部经贸不确定依旧较高。

中采制造业PMI指数继续处于荣枯线之上，但低于市场预期。5月，中采制造业PMI为50.6%，继续处于荣枯线之上，反映制造业生产经营状况较4月继续有所改善；但5月PMI低于市场预期51%且较4月环比回落，或代表制造业经营扩张力度低于市场此前预期并较4月扩张力度再次放缓。整体来看，我们认为，PMI指数连续2月放缓，或代表制造业企业持续复苏前景不确定有所增加；尤其是5月，中型企业制造业PMI指数再度回到荣枯线之下，或代表至少有部分制造业企业当前经营前景存在一定困难。

进出口贸易指数依旧处于历史低位，外部经贸的不确定性依旧较高。5月，新出口订单和进口订单指数分别为35.5%和45.3%，虽分别较4月环比提升1.8和1.4个百分点，但新出口订单和进口订单继续处于历史低位，且位于荣枯线之下。我们认为，伴随5月欧洲及美国等主要海外经济体经济开始重启，进出口环比较4月有所改善；但从改善幅度来看，进出口需求恢复力度极弱，贸易类企业依旧面临着较大经营困难；而展望来看，海外疫情持续长尾、及中美博弈升级，海外贸易的恢复依旧存在较大不确定性。

中型制造业企业PMI再度降至荣枯线之下，显示部分制造业企业经营压力凸显。5月，大型、中型、小型企业制造业PMI分别为51.6%、48.8%和50.8%，大型企业PMI较上月提升0.5个百分点，而中型和小型企业分别较上月回落1.4和0.2个百分点。同时需要注意的，中型制造业企业PMI再度降至荣枯线之下。我们认为，在经历了4月的经济填坑复苏之后，大型企业和中小型企业再度出现分化，中小型企业面临的经营压力相对较大；其中，尤其是中型企业，其经营困境值得重视。

价格指数出现回升，5月PPI数据可能好于预期。5月，PMI出厂价格和主要原材料购进价格指数分别为48.7%和51.6%，较4月环比提升6.5和9.1个百分点，显示5月价格指数有明显回升，5月PPI可能好于预期。

与制造业PMI环比回落相比，非制造业PMI保持扩张。5月，非制造业PMI指数为53.6%，较上月继续回升0.4个百分

点；其中，新订单指数 52.6%，较 4 月回升 0.5 个百分点，显示非制造业需求继续好转；业务活动预期指数上升至 63.9%。分行业比较来看，建筑业 PMI 指数为 60.8%，服务业 PMI 指数为 52.3%，分别较上月回升 1.1 和 0.2 个百分点，建筑业扩张速度依旧略快于服务业。

风险提示：经济超预期下行、政策不达预期、疫情蔓延超出预期、海外风险等。

医药：市场维持震荡，持续推荐高景气细分领域

周新明 021-20377037 zhouxinming@huajinsc.cn

投资要点

各省高值耗材带量采购陆续落地，细分龙头将在集中度提升及进口替代中受益。目前各省市陆续推出人工晶体、冠脉支架等高值耗材带量采购方案，耗材带量采购工作在全国持续开展，全国高值耗材带量采购已成大势所趋。人工支架、骨科植入物、人工晶体等临床使用成熟、用量大、价格高的产品有望成为带量采购重点品种。从前期部分地区耗材带量采购执行情况看，降价对于企业出厂价格影响有限，主要挤压的是中间流通环节利润空间。长期看，耗材带量采购有利于优质国产龙头企业进口替代进程加速，行业集中度将持续提升，具备成本优势和丰富产品管线的公司将持续收益，并推动行业技术加快进步，建议关注微创医疗、心脉医疗、大博医疗、凯利泰等公司。

美国疫情反复，巴西疫情呈直线爆发：本周国内新增新冠患者 16 例，其中 16 例来自于境外输入。国内经济恢复为带来疫情反复，二次爆发可能性较小。国外方面，本周全球累计确诊超过 600 万例(+13.2%)。美国确诊超 180 万(+9.0%)，疫情未出现明显放缓，当日新增确诊维持在 2 万人以上。欧洲多数地区疫情得到基本控制，开始开展复工计划。巴西疫情失控，确诊近 50 万人，单日新增超过美国，死亡人数全球第四，检测能力不足，医疗挤兑严重；我们推测巴西疫情峰值可能在 7 月。印度疫情蔓延加快，全国封锁延长至 6 月 30 日。包括拉美、印度、非洲在内第三方世界国家疫情爆发的可能性较大，并且爆发后较难控制。药物方面，英国开始试用瑞德西韦，吉利德免费供药；日政府放弃法匹拉韦 5 月内上市；羟氯喹遭多国禁用；终南山团队研究成果在《Pharmacological》上正式发布，研究证明莲花清瘟胶囊对 2019-nCoV 感染引起的细胞病变具有良好的抑制作用。

本周医药商业表现最佳，化学制剂表现最差：本周生物医药指数上涨 2.59%，跑赢沪深 300 指数 1.47pct，涨跌幅所有一级行业中排名第 10 位，2020 年涨跌幅排列在所有行业第 1 位。二级子行业中化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务本周涨跌幅分别为 3.88%、0.74%、1.82%、2.17%、4.90%、3.69%、4.47%。截止 2020 年 5 月 29 日，医药板块 PE 约为 62.86 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 95.95%，高于历史中位数数据（2010 年以来溢价率均值为 47.74%，中位数为 51.17%）。医药板块估值处于历史较高分位。个股方面，本周涨跌幅前五名分别为蓝帆医疗（39.66%）、西藏药业（29.63%）、华大基因（22.04%）、英科医疗（21.33%）、润达医疗（18.46%），涨跌幅后五名分别为桂林三金（-9.48%）、乐普医疗（-8.61%）、透景生命（-6.93%）、溢多利（-6.72%）、正川股份（-6.20%）。

六月建议关注：新冠疫情是全年的医药投资主线，我们预期医药行业内部分化或将延续，看好高景气度的疫苗、检测、进口替代设备和高值耗材、原料药。我们建议关注迈克生物、华兰生物、药明康德、康泰生物、智飞生物、心脉医疗、迈瑞医疗、司太立。

风险提示：外部市场风险；疫情发展超预期风险；行业政策变化或超预期；药物研发不达预期

通信：移动 80 亿 PC 服务器集采开标，新基建推动数据中心核心产业链受益

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点

上周，市场走势上涨，通信板块跌幅领先，其中三网融合板块涨幅最大，为 3.64%。市场走势上涨，沪深 300、中小板、创业板指分别上涨 1.1%、0.8%、2%。同期，通信（中信）指数跌幅为 2.6%，表现落后于市场。从行业比较看，上周通信行业在 29 个中信行业一级指数中位列第 29 位，表现最低迷。从子板块看，上周，电信运营 II、通信设备制造集体下跌，跌幅分别为 2.8%、3%，增值服务 II 微微上涨 0.8%。从行业主要概念板块看，上周，三网融合指数涨幅最大，为 3.64%；高频 PCB 指数跌幅最大，为 -3.26%。从通信个股看，周涨幅前三位分别为富春股份、数据港、顺络电子，跌幅榜前三位分别为烽火通信、万马科技、共进股份。

中国移动 80 亿 PC 服务器集采开标，华为、中兴、新华三等分享。本次集采划分为 7 个标包，采购规模共计 138272 台，项目采购满足期为半年。具体来看，标包 1 由华为、中兴、中移系统集成三家中标，份额分配为 44%、36%和 20%；标包 2 由华为、中移系统集成两家中标，份额分配为 70%、30%；标包 3 由中兴、烽火、华为三家中标，份额分配为 50%、30%和 20%；标包 4 由中移系统集成、华为、中科可控三家中标，份额分配为 50%、27%和 23%；标包 5 由中兴、华为、中移集成三家中标，份额分配为 50%、27%和 23%；标包 6 由中科可控和中移集成中标，份额分配为 58%和 42%；标包 7 由中兴和中移集成两家中标，份额分配为 58%和 42%。中国移动的本次采购首次明确支持国产芯片服务器，凸显对国产半导体行业的扶持及对自研技术的重视，看好服务器产业链国产替代的进程，且在新基建的推动下，运营商建设数据中心需求提升，产业链核心标的受益。

加拿大法院宣布裁决结果，孟晚舟未能获释。加拿大不列颠哥伦比亚省高等法院当地时间 5 月 27 日就孟晚舟案的“双重

犯罪”问题做出裁决。此次裁决的结果却是认定孟晚舟符合“双重犯罪”，对她的引渡案将继续审理。孟女士将留在加拿大参加后期的相关听证，并等待新的裁决结果。案件第二阶段审理定于6月开始，届时将就辩方提出的孟晚舟在温哥华机场被捕时违反宪法权利进行控辩，结案陈词预计将在9月最后一周和10月第一周进行。我们认为中美博弈复杂拉锯，诉讼可能反复长期。裁决结果短期对华为不利，但长期发展5G离不开华为和中国，国内科技产业链长期崛起之势不可阻挡。

投资建议：中移动80亿PC服务器采购首次明确支持国产芯片服务器，看好服务器产业链国产替代的进程，且在新基建的推动下，运营商建设数据中心需求提升，产业链核心标的受益。国内5G与流量建设的确定性在Q2仍成立，子板块方面建议关注通信设备、光模块、PCB、无线射频、IDC产业链，重点推荐中兴通讯、中际旭创、新易盛、光环新网。

风险提示：贸易争端持续升级；美国科技制裁升级；产业链国产化进展不及预期；运营商资本开支不及预期风险；5G建设进度不及预期、云计算厂商资本开支不及预期；疫情持续延续风险。

电子元器件：2020年6月投资策略：Q2疫情风险释放进入下半场 静待全球需求复苏

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点

美国对华为制裁升级国内市场本月波动较大：2020年5月国内A股市场的申万电子行业一级指数下跌1.5%，位列第18位，由于美国制裁华为措施升级以及主题投资热情等影响，5月国内市场行业波动幅度较大，总体走势稍弱于大市。海外市场方面，香港和美国科技板块上涨，而台湾行业指数则小幅下跌。

智能终端需求恢复预期尚不明确短期关注PC/平板：5月芯片厂商和终端厂商发布多款5G新品，主要布局中端产品线，目前5G手机价格已下探至1899元。国内市场供应链已恢复正常，随着海外陆续复工复产以及线下零售店恢复营业，预计Q3有望迎来移动终端产品需求复苏，5G产品占比将在今年逐步提升。由于疫情对全球终端需求的冲击，我们预计全年智能手机出货量降幅仍超过10%。短期内，PC、平板因远程办公、远程教育等需求旺季提前，供应链补库存推高供应链厂商订单。

美国对国内半导体制裁加码关注订单能见度较好的封测端：数据显示行业进入上行周期，需求端以及供给端数据均出现连续正增长。Q1疫情对半导体企业影响尚未显著体现，由于终端需求放缓，Q2基本面下行风险较大，存储器价格在稳定一段时间后5月DRAM和NANDFlash价格松动，小幅下跌。通讯类和服务器的需求持续增长，但由于产业链不畅通影响出货。由于美国对华为限制升级，国产半导体行业存在部分华为转单补库存的需求，目前来看竞争力较强的封测端受益明显，订单能见度较高。

中大尺寸面板价格跌幅扩大静待MiniLED规模放量：5月面板价格持续走弱，中大尺寸价格跌幅扩大至8%，中小尺寸价格保持稳定。我们认为未来一个季度内面板供需关系再次仍将供过于求，价格恢复上涨预期较弱。而LED板块海外需求停滞影响较为严重，产业链均受到冲击，MiniLED产品落地预计延迟1~2个季度，在今年Q4至明年Q2，而产业链对于MiniLED的布局已经起步，静待需求规模放量。

投资建议：维持行业评级“落后大市-A”，Q2疫情影响的不确定性风险仍在持续释放，海外逐渐复工复产，但供需恢复正常仍需时日，建议保持谨慎。6月策略，消费电子短期内需求无法如期恢复，PC有旺季提前的行情；半导体方面，行业回升周期受短期干扰拉长，建议关注订单能见度较好的封测厂商。显示面板短期内供给关系再次失衡，而安防则稳步推进。未来一个季度，我们推荐受疫情影响较小的板块，消费电子可穿戴设备和PC相关产业链，半导体关注封测厂以及安防板块，个股方面，推荐上半年业绩确定性较高的标的，重点推荐为立讯精密（002475）、长电科技（600584）、长盈精密（300115）、莱宝高科（002106）和海康威视（002415）。

风险提示：疫情持续发酵影响宏观经济和行业整体供需；5G带来的终端需求增长速度不及预期或者需求释放时间晚于预期；国产化自主可控的产业政策推出与落地实施不及预期风险；技术开发演进速度不及预期。

汽车：第23周周报：法国加大电动车补贴力度，海外供应链直接受益

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

本周核心观点：法国总统马克龙宣布将为该国汽车产业增加80亿欧元援助计划，购买电动车的消费者可获得7,000欧元补贴，购买燃油车的消费者可获得3,000欧元补贴，电动车海外供应链直接受益。我们重点推荐两条主线：

(1) 受益于我国基建工程发力以及国三重卡加速淘汰，重点推荐中国重汽。

(2) 受益于行业政策利好的新能源汽车产业链，特别是与特斯拉国产化的紧密相关的企业，重点推荐旭升股份，建议重点关注拓普集团、宁德时代等；以及受益于汽车智能化，重点推荐星宇股份，建议重点关注长城汽车、玲珑轮胎、保隆科技、宁波高发、吉利汽车（H）等。

根据乘联会数据：根据乘联会数据：5月第3周全国乘用车市场零售日均4.1万台，同比下降5%，批发日均4.8万台，

同比上涨 25%。5 月第 3 周零售走势放缓，今年的 4-5 月零售呈现以五一节为中心的零售较强特征，随后的 5 月下旬逐步降温。5 月第 3 周经销商进货回升表现较强但去年同期因为加速清理国五车型库存，员工购车折扣较大，明显拉动了汽车市场的消费，所以今年 5 月车市零售增长压力较大。去年 5 月以去库存为主，所以今年 5 月前 3 周批发销量表现均好于去年同期。

根据第一商用车数据：2020 年 4 月重卡销量为 18 万辆，同比上涨 52%，环比上涨 50%。扭转了年初两连降态势。虽然二三月都出现了同比下降情况，但是 2020 年前四月重卡行业累计销量超过 44 万辆，与去年基本持平。中国重汽重卡销量 2.45 万辆，同比上涨 19.5%，市占率达到 13.6%，排名第三。伴随疫情结束，各基建工程发力，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。

重要资讯：特斯拉在华新增发电等多项业务；4 月新能源乘用车上牌量：整体恢复去年同期水平，比亚迪超越特斯拉夺冠；国产特斯拉 Model Y 工厂建设提速，有望年内投产；深圳出台支持智能网联汽车发展专项政策，最高资助 2 亿元；大众中国投资约 11 亿欧元入股国轩高科，将成最大股东。

上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为+1.37%、+1.33%、+1.12%，呈震荡上升态势。汽车板块下跌 1.45%，表现较好于市场，汽车各子板块均除汽车服务板块外呈现上涨状态，其中商用载客车板块涨幅最大，上涨 5.22%，乘用车板块涨幅最小，上涨 1.89%，汽车服务板块下跌 0.22%。

新车上市统计：2021 款吉利嘉际、上汽大众威然、新款比亚迪 F3 超值版等。

风险提示：经济下行导致车市回暖不及预期；新型冠状病毒肺炎疫情影响时间超预期。

电力设备：第 23 周周报：新版光伏行业规范征求意见，本周钴价继续上涨

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

投资要点

【新版光伏行业规范公开征求意见】5 月 29 日，工信部就《光伏制造行业规范条件（2020 年本）》公开征求意见。根据征求意见稿，新版行业规范对多晶硅、硅片、电池片、组件、逆变器等环节的生产布局、工艺技术、转换效率等作出了明确要求。多晶硅料已有产能从满足太阳能级多晶硅 1 级品要求变为满足太阳能级多晶硅特级品要求；新建产能从满足电子级多晶硅 2 级品以上要求变为满足电子级 3 级品以上要求。单晶电池已有产能要求不低于 22.5%，比现有规范提高了 3pct；新建产能不低于 23%，提高了 2pct。单晶组件已有产能要求不低于 19.6%，提高了 2.8pct；新建产能不低于 20%，提高了 2.2pct。新版行业规范征求意见稿严控低效产能扩产，有望优化行业竞争格局，利好高效电池组件龙头，重点推荐：隆基股份、通威股份、爱旭股份、晶盛机电，建议积极关注：中环股份、东方日升、福斯特、福莱特、锦浪科技、迈为股份。

【钴价继续上涨，锂价小幅下跌】【钴】上海有色网数据，5 月 25 日-5 月 29 日，国内电解钴主流报价 24.8-25.8 万元/吨，均价较上周上涨 0.3 万元/吨。四氧化三钴报 17.5-18 万元/吨，均价较上周上涨 0.2 万元/吨。四氧化三钴生产商因氯化钴价格上涨也提价至 18.5-19 万元/吨，但是现货成交较少，后续上涨动力偏弱。硫酸钴报 4.6-4.8 万元/吨，均价与上周持平。钴盐厂商仍有提价意愿，下游需求依然薄弱，钴盐现货市场成交冷清。5 月 7 日，MB 标准级钴报价 14.75 (0) -15 (0) 美元/磅，合金级钴报价 14.75 (0) -15.1 (0) 美元/磅。【锂】上海有色网数据，5 月 29 日，金属锂报价 53.0-56.0 万元/吨，均价与上周持平。电碳主流价报 4.2-4.4 万元/吨，均价较上周下降 0.05 万元/吨。碳酸锂价格下降速度变缓，6 月订单来看还未有起色，不过有部分厂家为下半年铁锂增量而做库存，预计下半年铁锂在动力市场需求量会有所增加。电池级氢氧化锂报价 5.2-5.8 万元/吨，均价较上周下降 0.05 万元/吨。【三元材料】上海有色网数据，5 月 29 日，NCM523 动力型三元材料主流价为 11-11.7 万元/吨，均价较上周下降 0.05 万元/吨。三元前驱体 NCM523 报价为 7.15-7.3 万元/吨，均价与上周持平。海外疫情减缓复工，国内动力市场也一直未有回暖，终端需求没有回升，前驱体和三元材料价格因此也没有上涨趋势。建议积极关注：华友钴业、当升科技、宁德时代、恩捷股份、赣锋锂业。

【硅料电池维稳，硅片组件继续调整】PVInfoLink 数据，5 月 29 日，【硅料】多晶硅菜花料主流报价 30.0 元/kg，均价与上周持平。多晶硅致密料主流报价 59.0 元/kg，均价与上周持平。单晶料价格较 4 月初下跌 19%，已贴近一线企业老线及二线企业生产成本线，因此近期多数硅料厂通过检修稳定价格，预计随着 6 月需求爆发，硅料价格有望出现回暖。

【硅片】多晶硅片主流报价 1.12 元/pc，均价与上周持平。由于多晶硅片企业维持低负荷生产运行，供应端减少，供需两端较为平衡，跌价幅度逐步趋缓。单晶硅片 166mm 主流报价 2.57 元/pc，均价与上周相比下降 5.5%。单晶硅片 158.75mm 主流报价 2.48 元/pc，均价与上周相比下调 5.7%。受海外疫情以及二三线厂商新产能释放的影响，硅片整体供大于求，不排除 6 月继续降价，但考虑到二三线厂商降价空间不大，因此降幅可能会逐步收窄。【电池片】多晶电池片主流报价 0.50 元/W，均价与上周持平。166mm 和 158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价均为 0.79 元/W，均价与上周持平。受到 630 抢装以及海外市场逐步回温的影响，单晶电池片价格有望维稳，叠加硅片降价因素，电池厂盈利空间有望继续增厚。【组件】275W/330W 多晶组件主流报价 1.35 元/W，均价较上周下降 1.5%。325W/395W 单晶 PERC 组件主流报价 1.56 元/W，均价较上周下降 1.3%，355W/425W 单晶 PERC 组件主流报价 1.57 元/W，均价较上周下降 1.3%。6 月 630 抢装进入后段，6 月底之后内需趋缓使得下半年交货的组件价格下行明显。

风险提示：国内光伏、新能源车需求恢复不及预期；海外疫情风险持续。

上交所官网发文《江畔鸣锣看两会 | 资本市场“关键词”：科创板、注册制、净化生态、指数表征》回应两会代表关于资本市场的回应

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

1、5月29日晚，上交所《江畔鸣锣看两会 | 资本市场“关键词”：科创板、注册制、净化生态、指数表征》一文回应两会期间代表们提出的关于资本市场的建议，文章指明四大方向：科创板、注册制、净化生态、指数表征，其中“适时推出做市商制度、研究引入单次T+0交易”，意味着资本市场可能发生重大的变化。

2、短期看推出T+0的概率较低，但这意味着金融IT有望带来新的需求，同时也对应监管的需求，从而为金融IT企业带来增量。考虑到国内金融市场不断与国际接轨，持续的变化有望带来金融IT需求的释放。

3、投资建议：建议关注行业龙头恒生电子，公司市场份额最大，并处于绝对领先的地位，资本市场的变化对应相关软件系统的功能变化，随着公司中台的逐渐推进，公司有望迎来双重拉动的增量需求。其次，可以关注同花顺、东方财富、指南针等C端应用软件供应商等。

【财经要闻】

1、国常会：根据需要适时推出必要新举措 稳住经济基本盘

国务院常务会议要求，要充分估计当前形势的复杂性严峻性，密切跟踪全球疫情和经济形势新变化，注重了解和解决政策实施中遇到的问题，及时完善政策，做好政策储备，根据需要适时推出必要新举措，稳住经济基本盘，推动实现经济增长，完成全年经济社会发展目标任务

2、国资委：积极稳妥深化混合所有制改革 大力推动国有企业实现高质量发展

国资委党委书记、主任郝鹏强调，要进一步优化完善思路举措，指导推动中央企业把提质增效作为重中之重，全力以赴抓好经营发展，为稳住经济基本盘作出积极贡献。把提升国资国企改革成效作为根本任务，抓重点、补短板、强弱项，实施国企改革三年行动；指导推动中央企业完善中国特色现代企业制度，健全市场化经营机制，提高核心竞争力；积极稳妥深化混合所有制改革；完善国资监管体制，大力推动国有企业实现高质量发展。着力推动中央企业聚焦攻克关键核心技术，强化自主创新，提升产业链供应链稳定性和竞争力。以制定“十四五”规划为牵引，进一步推动国有资本布局优化和结构调整，指导推动国有企业更加聚焦主责主业，更好服务党和国家工作大局。

3、国资委：进一步明确中央企业控股上市公司股权激励实践规范

国资委印发《中央企业控股上市公司实施股权激励工作指引》。《指引》对股权激励计划中的激励方式、激励对象范围、权益授予数量、授予价格、时间安排、激励收益等的内涵要义、政策规定、操作规范进行详细阐释；从强化公司业绩考核、健全激励对象绩效考核评价、科创板上市公司实施股权激励的考核等方面明确出资人的导向和要求，引导企业注重价值提升，实现高质量发展；将规范股权激励管理办法等方面的要求和规定进行了梳理明确。

4、财政部：发布集成电路设计企业和软件企业2019年度企业所得税汇算清缴适用政策

财政部发布关于集成电路设计企业和软件企业2019年度企业所得税汇算清缴适用政策的公告称，依法成立且符合条件的集成电路设计企业和软件企业，在2019年12月31日前自获利年度起计算优惠期，第一年至第二年免征企业所得税，第三年至第五年按照25%的法定税率减半征收企业所得税，并享受至期满为止。

5、证监会：允许证券公司公开发行次级债券

证监会发布《关于修改〈证券公司次级债管理规定〉的决定》。此次《证券公司次级债管理规定》修改，主要包括以下内容：一是允许证券公司公开发行次级债券。二是为证券公司发行减记债等其他债券品种预留空间。三是统一法规适用。将规定中机构投资者定义统一至《证券期货投资者适当性管理办法》要求，将次级债券销售相关要求按照《公司债券发行与交易管理办法》进行调整。四是增加《国务院办公厅关于贯彻实施修订后的证券法有关工作的通知》《公司债券发行与交易管理办法》等作为上位法依据。

6、央行：采取综合措施加大不良贷款处置力度

央行召开2020年金融稳定工作电视电话会议，会议要求，下一阶段，央行金融稳定系统要提高思想认识，深刻把握当前金融风险的宏观演变趋势，加强金融风险监测评估，关注金融风险边际变化。明确风险处置责任分工，切实防范道德风险，妥善做好金融风险处置工作。采取综合措施加大不良贷款处置力度。进一步完善存款保险管理体制，更好发挥存款保险机构专业化、市场化处置平台作用和早期纠正等风险防范和处置功能。继续深化金融业改革开放，稳妥有序推进资产管理产品市场规范发展，共同做好中小银行深化改革和资本补充工作。加强对资本市场改革、风险处置国际经验等问题的研究，积极参与国际金融监管规则制定。

7、央行等三部委进一步界定绿色债券支持项目范围 规范国内绿色债券市场

中国人民银行、国家发展和改革委员会、中国证券监督管理委员会发布关于《关于印发〈绿色债券支持项目目录（2020年版）〉的通知（征求意见稿）》公开征求意见的通知。《绿色债券目录》（2020年版）对《绿色产业指导目录（2019年版）》三级分类进行了细化，增加为四级分类。其中：一级分类包括节能环保产业、清洁生产产业、清洁能源产业、生态环境产业、基础设施绿色升级、绿色服务六大类。

8、统计局：中国5月份制造业采购经理指数报50.6，预估为51.1

国家统计局数据显示，2020年5月份，制造业采购经理指数和非制造业商务活动指数均保持在临界点以上，其中制造业采购经理指数为50.6%，比上月小幅回落0.2个百分点；非制造业商务活动指数为53.6%，比上月上升0.4个百分点。综合PMI产出指数为53.4%，与上月持平。

9、上交所：适时推出科创板做市商制度 研究引入单次T+0交易

上交所就2020年全国两会期间代表委员关于资本市场的建议回应称，《上海证券交易所科创板上市公司股东以非公开转让和配售方式减持股份实施细则》已结束公开征求意见，正根据征求意见抓紧推进规则落地和业务方案落实。加大股权激励制度的适应性，大幅提升科创公司对人才的吸引力；适时推出做市商制度、研究引入单次T+0交易，保证市场的流动性，从而保证价格发现功能的正常实现。

10、深交所：创业板试点注册制实施之日起10个工作日后 开始受理新申报企业的申请

深交所新闻发言人表示，创业板试点注册制实施之日起10个工作日内，深交所仅接受首次公开发行股票、再融资、并购重组在审企业提交的相关申请。深交所基于相关企业在中国证监会的审核顺序和已有审核成果，按照注册制审核程序和规则，认真开展审核工作，确保在审企业平稳有序过渡。创业板试点注册制实施之日起10个工作日后，深交所开始受理新申报企业的申请。对于首发新申报企业，深交所将根据《创业板股票发行上市审核规则》的相关规定，按其受理的先后顺序开始审核，自受理之日起20个工作日内发出首轮审核问询。

11、中国生物新冠疫苗最快今年底或明年初上市 车间今日起做生产前最后准备

5月30日起，国药集团中国生物新冠灭活疫苗车间将进行全面消毒并进入生产前的最后准备。在两会期间，国药控股董事长于清明在接受媒体采访时表示，为了尽快实现新冠病毒疫苗的大规模生产，中国生物北京所已经完成了新冠疫苗车间建设，武汉所将于今年9月建成。

12、税务总局：1至4月全国累计新增减税降费9066亿元

国家税务总局今天公布了减税降费的最新数据。今年1至4月，全国累计新增减税降费9066亿元，其中包括2019年年中出台政策在今年翘尾新增减税降费4209亿元；2020年出台的支持疫情防控和经济社会发展税费优惠政策新增减税降费4857亿元。

13、《〈内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排〉服务贸易协议》的修订协议6月1日起实施

内地与香港签署的关于《〈内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排〉服务贸易协议》的修订协议，将于6月1日起实施。“修订协议”在不少重要服务领域，例如法律、建筑及相关工程、金融、检测认证、电视、电影等，都增添了开放措施，让香港服务提供者可以更容易在内地设立企业和发展业务，更多香港专业人士可在内地取得执业资格，以及更多优质的香港服务可提供给内地市场。

14、ASML 官宣全新半导体技术 5nm 工艺产能有望暴涨 600%

全球最大光刻机设备商ASML近日在官网宣布，完成第一代HMI多光束检测机HMI eScan1000的测试。据悉，HMI eScan1000是一套基于HMI多光束技术的检测系统，用于验证先进工艺生产出来的晶圆质量。工艺越先进，检测系统就越重要，后者的检测精度、吞吐量决定了生产的效率。该设备适用于5nm及更先进工艺，突破之处在于能够同时产生、控制九道电子束，帮助产能提升600%，可以大大减少晶圆质量分析所用的时间。

15、上海：大力培育集成电路、人工智能、生物医药等重点产业

上海市委常委会今天举行扩大会议，传达学习贯彻全国“两会”精神。上海市委书记李强指出，下更大功夫推动经济社会发展，做好“六稳”工作、落实“六保”任务，稳住经济基本盘。善于危中寻机，大力推进在线新经济发展和新型基础设施建设，办好“五五购物节”，推动新增长点加快培育壮大、厚积成势。加快科创中心建设，不断提高基础研究、应用基础研究和技术成果转移转化能力，大力培育集成电路、人工智能、生物医药等重点产业。

16、河南：印发《河南省加快 5G 产业发展三年行动计划（2020—2022 年）》

为加快推动 5G 产业发展，河南省人民政府办公厅印发《河南省加快 5G 产业发展三年行动计划（2020—2022 年）》。计划提出，到 2022 年，5G 基站数量达到 16.8 万个，网络实现乡镇以上区域连续覆盖，基本满足应用场景需求，5G 用户突破 6200 万户；5G 配套产业集群基本形成，产业规模突破 1000 亿元；5G 应用场景进一步拓展，应用场景试点示范项目突破 100 个，打造一批标杆应用场景

17、科创板个股普涨 奥福环保涨停

科创板个股普遍上涨，奥福环保涨停。医疗器械板块走强，东方生物涨 15.01%，美迪西涨 10.39%，佰仁医疗涨 10.19%，普门科技涨 7.47%。神工股份跌幅最大，跌 9.89%。

18、上证指数收盘涨 0.22% 报 2852.35 点

上证指数收盘涨 0.22%，报 2852.35 点；深证成指涨 0.87%；创业板指涨 1.54%；两市成交额不足 6000 亿元；北向资金全天净买入超 50 亿元。

19、恒生指数收跌 0.74% 报 23132.76 点

恒生指数收跌 0.74%，报 22961.47 点。恒生国企指数涨 0.1%。全日大市成交放量升至 1789.4 亿港元，前一交易日为 1327 亿港元。

20、道指跌 0.07% 报 25383.11 点

道指跌 0.07%，报 25383.11 点，标普 500 涨 0.48%，报 3044.31 点，纳指涨 1.29%，报 9489.87 点

【重点公告】

【电气设备】

金冠股份：终止战略合作框架协议及投资意向协议

炬华科技：预中标招标采购，预计中标金额约 1.40 亿元

光一科技：预中标 4182 万元国家电网项目

新联电子：预中标 4939 万元国家电网项目

【电子】

江丰电子：重组未能过会，6 月 1 日复牌

广东骏亚：拟定增募资不超过 5 亿元

福蓉科技：持股股东“福建省国改基金”拟减持不超过公司总股本 2% 的股份

太极实业：子公司中标 14.31 亿元 EPC 项目

【化工】

沧州明珠：控股股东“东塑集团”一致行动人于立辉增持 235 万股公司股份

【建筑】

宁波建工：持股股东“广天日月”，计划 15 个交易日后的 6 个月内减持不超过公司总股本 4% 的股份

【交通运输】

京沪高铁：公司与“北京交大”签下战略合作框架协议，将在人才培养、科研方面进行合作

【农林牧渔】

金新农：4 月份仔猪销售占比约 54%

【食品饮料】

贝因美：股东恒天然拟减持不超过总股本 3%

【商业贸易】

实丰文化：控股股东、实控人蔡俊权计划减持公司股份不超过 960 万股

皮阿诺：股东魏来金拟清仓式减持不超过总股本 4.78%

【医药生物】

上海医药：氯氮平片通过仿制药一致性评价

【银行】

交通银行：拟在“全国银行间债券市场”发行不超过 400 亿元的小型微型企业贷款专项金融债券

公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

盖斌赫声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn